

2021年12月26日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

央媒上线新闻数字藏品 打造国家级版权交易 保护联盟链新技术赋能内容价值

-传媒新消费行业周报

增持 (维持)

投资要点

分析师：朱珠

执业证书编号：S1050521110001

邮箱：zhuzhu@cfsc.com.cn

联系人：于越

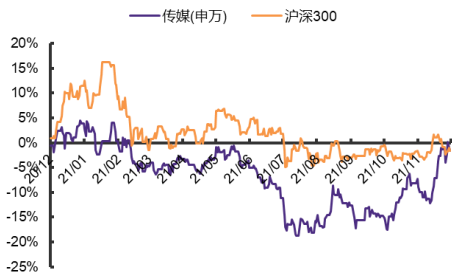
执业证书编号：S1050121110017

邮箱：yvuyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	3.9	-4.0	-1.6
沪深300	11.4	0.8	-1.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《传媒新消费行业周报：字节跳动推出抖音盒子app 短视频内容审核标准助推内容版权价值提升》20211219

《传媒新消费行业周报：迎贺岁与春节双档元宇宙第二波开启 2022新增量与再进化并行》20211212

《新秩序新增量再进化-2022年传媒新消费行业投资策略》20211207

本周观点更新

自上而下看，上海制定2022年经济发展目标中，提及加强对新技术、新业态、新模式的前瞻研判，让科学家判断技术前景，让企业发现市场需求，让市场验证赛道价值。积极抢占数字经济赛道，全面推动城市数字化转型，引导企业加紧研究未来虚拟世界与现实社会相交互的重要平台，适时布局切入。自下而上看，企业端，主流媒体新华社采用区块链NFT技术推出中国首套“新闻数字藏品”，同时，新华网与上海文交所将联合打造具有行业领导力和规范性的国家级版权交易保护联盟链及国家级数字文创要素市场价值管理平台。上海政府及央媒均在借力新技术发力数字新经济，同时民营企业网易、百度以及A股企业也在积极参与其中。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业增持评级。投资维度，继网易通过“瑶台”举办全球首个元宇宙投资人大会后，元宇宙赛道再迎新产品，12月27日百度元宇宙社交应用希壤将正式上线，同时腾讯QQ音乐入局音乐元宇宙，可关注元宇宙赛道下的重要组件NFT（C端数字藏品）、虚拟偶像数字人的B端应用角度，标的端可关注芒果超媒、蓝色光标、风语筑、奥飞娱乐、哔哩哔哩（b站）等；贺岁春节档维度，可关注华策影视、奥飞娱乐、光线传媒、横店影视、万达电影等。重点公司进展更新，**华策影视300133**（主投主控电影《反贪风暴5》12月31日将上映）；**奥飞娱乐002292**（2022年1月及2月两部大电影《萌鸡小队》《喜羊羊与灰太狼之筐出未来》将上映，2022年一季度业绩可期，同时在阿里蚂蚁链粉丝粒（更名鲸探）上发行喜羊羊数字资产后售罄，也凸显公司的IP商业价值）；**蓝色光标300058**（蓝色光标销博特发布2022元宇宙营销广告图鉴）；**风语筑603466**（12月23日公司发行可转债获核准，利于主业夯实；同时，公司具备开发数字虚拟人的技术储备且具有使用数字孪生的技术）；**哔哩哔哩9626**（将在12月31日晚上8点半举办2021“最美的夜”跨年晚会，届时影漫舞剧等多圈层渗透且IP也将亮相）。

风险提示

产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险；编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险、经营不达预期风险；疫情波动风险、宏观经济

波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2021/12/24 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
9626.HK	哔哩哔哩-SW	288.01	-8.71	-15.39	-15.21	-33.07	-18.71	-18.94	未评级
300413.SZ	芒果超媒	53.70	1.11	1.31	1.61	48.23	40.95	33.28	未评级
1024.HK	快手-W	61.64	-125.25	-15.08	-4.25	-0.49	-4.09	-14.49	未评级
IQ.O	爱奇艺	31.27	-1.36	-1.15	-0.85	-22.99	-27.16	-36.87	未评级
0700.HK	腾讯控股	375.48	16.52	16.72	18.42	22.72	22.46	20.39	未评级
002739.SZ	万达电影	14.80	-2.99	0.36	0.65	-4.95	41.24	22.71	未评级
603103.SH	横店影视	12.66	-0.76	0.43	0.63	-16.71	29.54	20.18	未评级
300251.SZ	光线传媒	12.71	0.10	0.28	0.37	128.13	46.13	34.34	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	6.79	-0.33	0.06	0.13	-20.46	107.95	53.09	未评级
300133.SZ	华策影视	6.66	0.23	0.26	0.31	29.29	26.03	21.67	未评级
000681.SZ	视觉中国	22.49	0.20	0.30	0.39	111.34	76.21	58.10	未评级
0772.HK	阅文集团	40.02	-4.49	1.53	1.55	-8.91	26.22	25.81	未评级
603533.SH	掌阅科技	27.19	0.66	0.74	0.95	41.28	36.68	28.55	未评级
300788.SZ	中信出版	29.59	1.48	1.62	1.96	19.95	18.25	15.07	未评级
603096.SH	新经典	26.23	1.62	1.43	1.72	16.22	18.35	15.22	未评级
300058.SZ	蓝色光标	10.74	0.29	0.33	0.39	36.95	32.77	27.35	未评级
002605.SZ	姚记科技	20.53	2.72	1.86	2.28	7.55	11.03	9.00	未评级
2400.HK	心动公司	31.94	0.02	-1.12	-0.22	1,597.12	-28.41	-144.28	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.50	0.10	0.05	0.08	4.81	10.59	6.17	未评级
002555.SZ	三七互娱	25.64	1.31	1.20	1.49	19.62	21.41	17.19	未评级
603444.SH	吉比特	408.99	14.56	21.98	25.42	28.09	18.61	16.09	未评级
603258.SH	电魂网络	28.85	1.59	1.59	1.81	18.12	18.17	15.91	未评级
600633.SH	浙数文化	8.17	0.39	0.44	0.49	20.79	18.48	16.66	未评级
600556.SH	天下秀	14.36	0.16	0.26	0.39	87.83	54.91	36.61	未评级
002291.SZ	星期六	20.52	0.03	0.62	1.04	623.71	32.97	19.79	未评级
300896.SZ	爱美客	548.88	3.66	4.20	6.38	150.03	130.66	86.00	未评级
688363.SH	华熙生物	158.29	1.35	1.70	2.39	117.64	93.11	66.12	未评级
603466.SH	风语筑	28.50	1.17	1.16	1.45	24.26	24.59	19.66	未评级
300144.SZ	宋城演艺	13.98	-0.67	0.23	0.47	-20.86	59.51	29.58	未评级
9992.HK	泡泡玛特	37.21	0.44	0.80	1.27	84.56	46.47	29.25	未评级

资料来源: Wind资讯, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币汇率取1港元=0.8159元人民币; 美元对人民币汇率取1美元=6.3677元人民币; 表中股价均为人民币元; “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

正文目录

1、行业观点和动态.....	4
1.1、传媒行业回顾.....	4
1.2、传媒行业动态.....	7
1.3、电影市场.....	7
1.4、电视剧市场.....	8
1.5、综艺节目市场.....	9
1.6、游戏市场.....	10
2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况.....	11
3、本周观点更新.....	13
4、本周重点推荐个股及逻辑.....	14
5、风险提示.....	16

图表目录

图表1：各行业周度涨跌幅（2021年12月20日-2021年12月24日）.....	6
图表2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2021年12月20日-2021年12月24日）.....	6
图表3：2020年1月- 2021年12月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图.....	8
图表4：拟下周上映的电影及基本情况.....	8
图表5：电视剧情况（12月20日-12月23日）.....	9
图表6：热播综艺网络播放量排行榜（12月20日-12月23日）.....	10
图表7：过去7天网页游戏情况.....	11
图表8：IOS手游排行榜情况.....	11
图表9：上市公司股东增持减持清单/投资.....	12
图表10：重点关注公司及盈利预测.....	15

1、行业观点和动态

1.1、传媒行业回顾

市场综述：上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别-0.39%、-1.06%、-4.00%。细分到传媒各子行业来看，网络彩票指数涨幅较大，体育指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为稻草熊娱乐、博瑞传播、湖北广电，分别上涨121.84%、34.31%、31.67%；跌幅Top3分别为美盛文化、中青宝、ST文化，分别下跌20.58%、17.05%、16.04%。

上海定调2022年发展目标，加快培育壮大发展新动能，着力强化“新赛道”布局，强化“终端带动”。上海市委在明年经济工作会议中指出，加快培育壮大发展新动能，着力强化“新赛道”布局，强化“终端带动”，加强对新技术、新业态、新模式的前瞻研判，让科学家判断技术前景，让企业发现市场需求，让市场验证赛道价值。积极抢占数字经济赛道，全面推动城市数字化转型，引导企业加紧研究未来虚拟世界与现实社会相交互的重要平台，适时布局切入。高度重视终端产品具有的技术迭代主导权、行业标准定义权、价值格局分配权，加快发展直接面向个人消费者、家喻户晓的新终端产品。

元宇宙板块， 网易投资者沟通会于12月21日在沉浸式活动系统“瑶台”举办，是全球首个“元宇宙”投资人大会。本次会议不仅将举办地搬到古色古香、依山傍海的虚拟世界，网易集团及网易云音乐CEO、网易集团CFO及网易各业务负责人，与来自全球各地美国、英国、加拿大、法国、南非等多个国家的200多位投资者，通过自己的虚拟形象，交流网易业务的新动态。此外，12月27日百度希壤正式上线（在12月23日举行的2021百度营销峰会上，百度指出，元宇宙重构营销“人货场”，开启了新的营销场景。通过百度元宇宙，基于百度希壤，百度VR产业化平台全面升级，品牌可连接未来场景。同时，百度营销推出三大举措：一是发布度星选“星光计划”，通过100+亿流量、创作者训练营等助力企业内容营销；二是升级“基木鱼”智能商家经营平台，三是升级营销管理平台）；12月31日腾讯QQ音乐12月31日将开启首个线上虚拟跨年音乐嘉年华TMELAND，目前该活动已经登录腾讯QQ音乐、酷狗音乐、全民K歌等平台，并且开始接受预约，截至12月24日已经有7万人在线上预约。用户可以创造自己的TMELAND数字居民虚拟形象，可以分享到朋友圈邀请好友一起参与。同时还有虚拟直播、虚拟演唱会等数字场景，从视频到音频再到内容，元宇宙赛道下从NFT数字藏品，到虚拟偶像数字人的应用，均有望助力产业发展。

NFT数字藏品板块中企业端的进展， 新华网与上海文交所发起构建国家级数字文创规范治理生态矩阵，助力中国数字文化产业稳步前行。央媒新华社在12月24日晚8点新华社客户端率先发布中国首套“新闻数字藏品”，采用区块链NFT技术，预发行11张（每张限量10000份，还将推出仅发行1份的特别版本，全部免费上线）。主流媒体央媒借力新技术发行数字藏品，凸显对新技术赋能内容的新探索。同时，12月22日，新华网股份有限公司与上海文化产权交易所签署协议，双方将在国家有关部门的指导下联合行业领导机构，发起构建国家级数字文创规范治理生态矩阵，共同推动和强化行业规范治理，引导数字文创、数字艺术、数字版权、虚拟世界与现实交互版权产业合理有序发展，为助力中国数字文化产业稳步前行提供坚实保障。

新华网与上海文交所将联合打造具有行业领导力和规范性的国家级版权交易保护联盟链及国家级数字文创要素市场价值管理平台。在符合法律法规和相关监管规则的前

提下，为全国数字文创产权及相关虚拟世界与现实交互优质版权探索提供合规规范的数字文化产权登记、托管、转让、分发、鉴证等综合服务；双方共同推进建设数字文创与数字版权相关行业共识，为全行业提供规范执行标准，引领行业合规发展；共同推进建设知识产权数字服务与治理体系，规划建立国家级数字文创要素市场舆情与风险测评中心，对数字文创、数字艺术、数字版权、数字收藏、虚拟世界与现实交互等相关行业风险动态进行实时监控，定期公示预警，为行业平稳运营构建警示纠偏的护航机制。双方将以“**国家级版权交易保护联盟链**”为依托，在央地国有文化无形资产增值管理、沉浸式剧本游戏内容生态建设、数字文创园区、数字版权基金、数字文化经济论坛、数字文创指数、文化金融服务等领域展开全面合作。

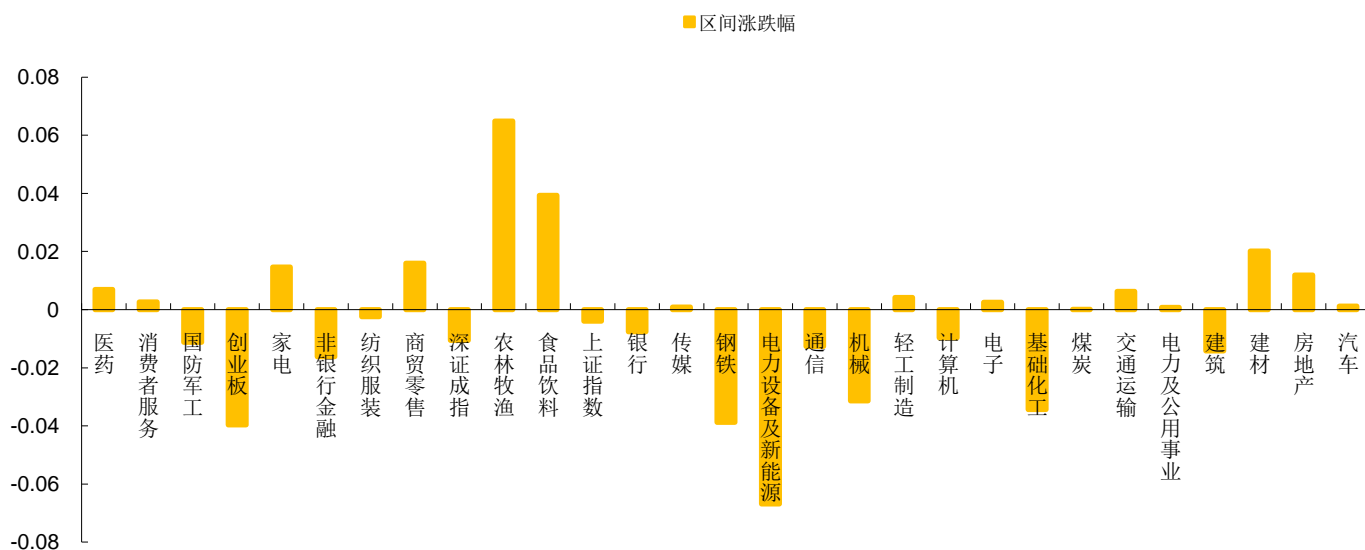
网红补税，新经济新平台监管利于长期健康发展，MCN行业格局进入洗牌。淘系出道头部主播薇娅补税事件在直播电商领域带来税法普及效应。2020年疫情加速直播电商行业发展，主播影响力逐步提升，目前中国主播商业化主要分为两大类，第一大类，如薇娅为代表的头部主播，其创立的公司谦寻网络，类网红经纪公司，主业不断渗透上下游；第二大类，如腰部主播及长尾主播，签约MCN（网红艺人经纪公司）。2021年中国MCN机构的盈利主要分为两大类，一类是面向C端用户，进行商业合作，流量分成、平台补贴、广告营销、IP授权等；一类是面向B端商家，主要通过衍生品销售、红人电商、直播打赏、内容电商、知识付费等方式获取营收。伴随MCN机构业态成熟，行业红利逐步减弱，市场进入洗牌期。2021年头部MCN机构包括蜂群文化、大禹网络、薇龙文化、二咖传媒、贝壳视频、美one、papitube、交个朋友、青瓜视频等。

游戏端，Newzoo发布《2021年全球游戏市场报告》，2021年的游戏市场将产生1803亿美元的总收入，同比增长1.4%。具体看，2021年移动游戏市场收入达932亿美元，同比增长7.3%，占全球市场的52%，PC和主机市场收入因发布减少而同比略有下降。2021年游戏和游戏内容的用户保持增长，30亿玩家将拉动收入，较2020年的玩家数量增加5.3%，玩家中有55%位于亚太地区。整个游戏市场运营中引人注目的发展之一是大量的并购交易、投资和IPO，这其中包括Roblox、Applovin、Krafton和Unity。**云游戏市场在2021年的收入是2020年的两倍多**，而且还有更多的增长即将到来。2021年，4.651亿人观看电子竞技（同比增长6.7%），其中2.355亿是临时观众（每月观看次数不到一次）；剩下的2.296亿是电子竞技爱好者（每月观看一次以上），电竞市场的回暖也推动了收入增长，尽管现场观赛的活动还未完全常态化，但电竞市场仍在增长，电子竞技今年将产生超过10亿美元的收入，主要来自赞助收入。

小红书2022年的商业生态大会举办。在商业化早期中，小红书在营销部分将聚焦在基于用户的真实体验，更加注重颗粒度。小红书对于品牌来说的价值，在于场景、不断更新的生活记录方式，利于洞察用户。在小红书上，产品、内容和营销之间有这样的关系？小红书指出，三者之间的逻辑是产品>内容>营销，即好的产品能够驱动优质内容的产生，优质的内容催生更多的自来水分享，营销会具有更高的性价比。在产品、信息、社交场供给充足的现代环境下，用户心智刷新周期变短，变得更加专业更加理性，也变得更加主动、更在意自我表达，好的产品市场策略是建立并占据差异化心智。

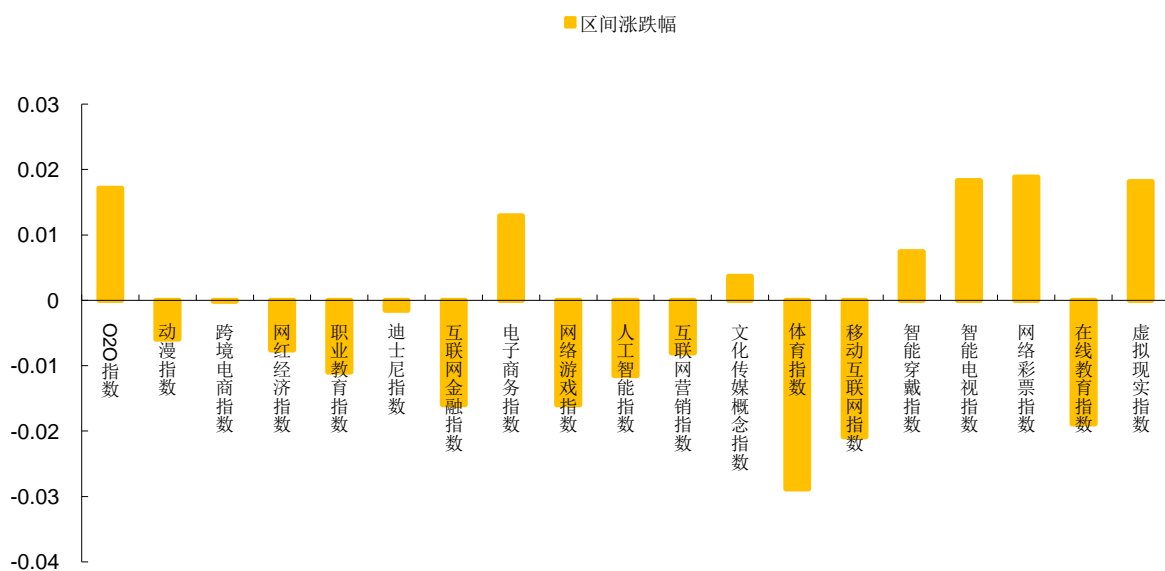
给予行业增持评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2021 年 12 月 20 日-2021 年 12 月 24 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2021 年 12 月 20 日-2021 年 12 月 24 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.2、传媒行业动态

1.2.1、游戏

1、《英雄联盟手游》进军移动领域一周年，其用户支出已超 1.5 亿美元。《英雄联盟手游》在全球推广一年之际，全球用户支出超过 1.5 亿美元，迎来了一个重要的里程碑。该款游戏于2020年10月首次在日本、韩国和东南亚等亚太地区的主要市场进行区域公测。2021年3月进一步扩展登陆至美洲、欧洲、中东和俄罗斯。下载量较高的市场包括巴西、美国、越南和韩国，而中国、巴西、美国占用户支出的较大份额。在 MOBA 游戏中，《英雄联盟手游》达到 1.5 亿美元里程碑的速度仅次于排名第一的 Honor of Kings《王者荣耀》，比 Mobile Legends: Bang Bang《无尽对决》快两倍，后者目前是全球累积用户支出第二高的 MOBA 游戏。

1.2.2、电商

1、元娲虚拟人生产力服务平台，打开电商直播带货的新方式。清博元娲支持独立形象定制，可增补定制表情、动作、文本驱动，提供给直播电商们更自由化、个性化的选择。在元娲平台中可根据不同产品调性与消费者群体进行不同话术的创作与直播间环境的设置，且拥有多种模板，在开播前有条不紊的准备好话术。元娲平台拥有统一的直播库进行剧本管理，支持剧本实时预览、编辑、删除、直播和剧本名称和剧本大类查询，即使开播之后发现问题也能及时调整，告别直播时手忙脚乱的状态，是导播的贴心AI助手。

1.2.3、影视

1、蜘蛛侠3票房破8亿美元，创好莱坞新片纪录。12月24日，电影《蜘蛛侠：英雄无归》全球票房突破了8亿美元，刷新了此前由《007：无暇赴死》创下的疫情时代好莱坞票房纪录，即将超过《你好，李焕英》的54.13亿人民币。电影《蜘蛛侠：英雄无归》创疫情时代好莱坞全新纪录，电影上映一周收获可观票房，不仅打破了北美12月开画纪录，还直冲北美影史第三，仅用三天的时间拿下2021年北美票房冠军。

1.3、电影市场

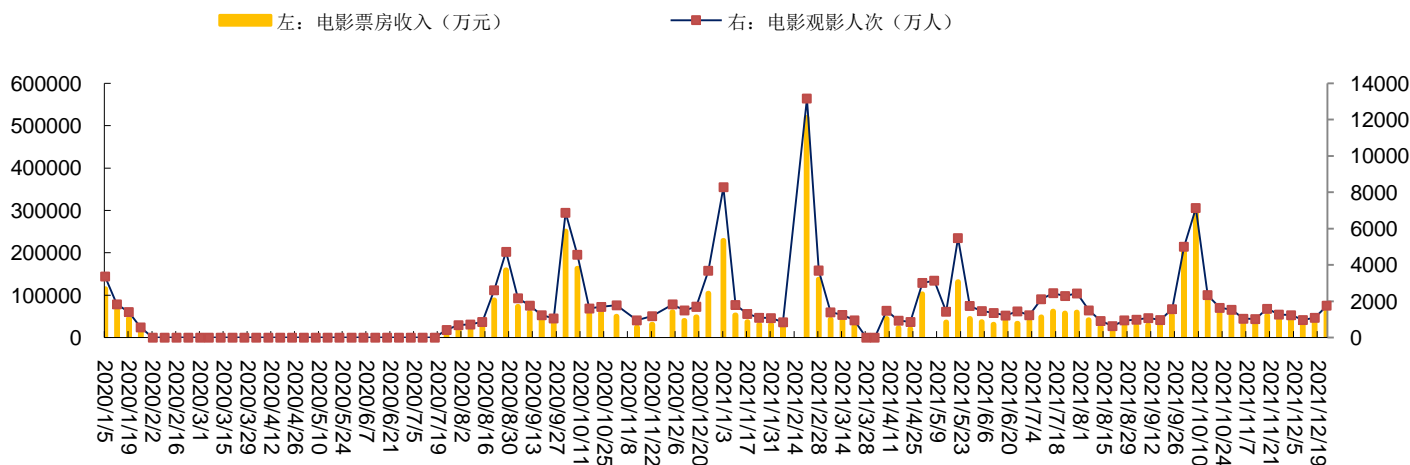
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止2021年12月25日11时，2021年12月20日至2021年12月25日11时（第51周），周度分账票房为3.40亿元。受疫情影响，线下电影院自2020年1月24日停止更新票房，7月20日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020年5月8日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

2020年5月14日财政部指出暂免征收国家电影事业发展专项资金。2020年6月5日，电影局部分指出复工排片统一时间，2020年6月中下旬遇北京疫情，7月初北京疫情控制，2020年7月16日电影局发布通知，低风险地区可7月20日复工开业。2021年1月22日，中国电影发行放映协会发布通知，要求做好2021年春节档电影院疫情防控工作，严格线上售票预约限流正确佩戴口罩。根据北京市疫情防控要求，春节期间（2月11日至2月17日）影院上座率不得超过50%。春节档后，上座率低风险区不限制。由于疫情波动以及预期较高影片延期上映致暑假档短期承压影响三季度院线上下游业绩，国庆档同比增加，较

2019年虽未增长，但恢复性较好，单片《长津湖》助力Q4的院线业绩。贺岁与春节双档预热开启，2021年贺岁档及春节档定档影片关注度暂未出现一九格局，影片低预期叠加外部疫情波动，致院线与影视标的关注度较低。

截至2021年12月25日11时，本周电影票房Top3分别为《误杀2》《雄狮少年》《跨过鸭绿江》，分账票房分别为2.06亿元、0.33亿元和0.29亿元。

图表 3：2020 年 1 月- 2021 年 12 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯，猫眼电影，华鑫证券研究
*横坐标显示日期为 14 天一个周期

【下周预告】据艺恩及猫眼专业版显示，下周有8部电影上映，如下表：

图表 4：拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司/联合出品
2021年12月27日	包公三勘蝴蝶梦	天津滨海国际影业有限公司	天津天影电影制片有限公司
2021年12月28日	牧蜂姑娘	重庆何苦影视传媒有限公司	北京如日之升影业有限公司
2021年12月30日	路遥归梦	北京大壳文化传播有限公司	北京蜂火影联文化发展有限公司
2021年12月31日	穿过寒冬拥抱你	中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司
2021年12月31日	反贪风暴5	上海鸣肇影视文化有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司
2021年12月31日	以年为单位的恋爱	北京光线影业有限公司	北京光线影业有限公司
2021年12月31日	布朗山的儿女	云南中环文化传播有限公司	北京千朗文化传媒有限公司
2021年12月31日	大自然审判历险记	青岛七彩环影业有限公司	北京千朗文化传媒有限公司

资料来源：猫眼电影，中国电影发行放映协会，华鑫证券研究

1.4、电视剧市场

电视剧方面，本周收视率如下图所示。收视率靠前的电视剧为湖南卫视《小敏家》、浙江卫视的《输赢》、江苏卫视《一起深呼吸》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：

《谁是凶手》（爱奇艺）、《斛珠夫人》（腾讯视频）、《风起洛阳》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（12月20日-12月23日）

CSM63 4+ 2021年12月20日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2021年12月21日周二省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	小敏家	2.612	10.31	1	浙江卫视	输赢	2.635	8.96
2	江苏卫视	一起深呼吸	2.279	7.86	2	湖南卫视	小敏家	2.325	8.93
3	浙江卫视	埃博拉前线	2.26	7.69	3	江苏卫视	一起深呼吸	2.112	7.19
4	上海东方卫视	也平凡	2.138	7.36	4	北京卫视	输赢	1.953	6.62
5	北京卫视	埃博拉前线	1.788	6.1	5	上海东方卫视	也平凡	1.389	4.72
6	湖南卫视	沉睡花园	1.317	10.37	6	湖南卫视	沉睡花园	1.202	9.14
7	广东卫视	创业年代	1.113	3.86	7	广东卫视	创业年代	1.164	3.97
8	深圳卫视(新闻综合频道)	突围	0.897	3.11	8	深圳卫视(新闻综合频道)	突围	0.745	2.54
9	安徽卫视	周生如故	0.689	2.4	9	安徽卫视	周生如故	0.621	2.14
10	山东卫视	霞光	0.263	0.91	10	山东卫视	霞光	0.249	0.86
11	黑龙江卫视	向往的生活	0.23	0.8	11	黑龙江卫视	向往的生活	0.236	0.81
12	重庆卫视	巡回检察组	0.191	0.66	12	重庆卫视	巡回检察组	0.192	0.66
13	湖北卫视	猴票	0.172	0.6	13	天津卫视	金陵往事	0.171	0.58
14	天津卫视	金陵往事	0.171	0.59	14	湖北卫视	猴票	0.161	0.55
15	吉林卫视	流金岁月	0.161	0.56	15	吉林卫视	流金岁月	0.107	0.36
16	安徽卫视	新鱼之恋	0.145	1.08	16	东南卫视	陪你一起长大	0.104	0.35
17	江西卫视	刑警之海外行动	0.112	0.4	17	辽宁卫视	小欢喜	0.089	0.3
18	贵州卫视	爱国者	0.093	0.37	18	贵州卫视	爱国者	0.086	0.3
19	东南卫视	陪你一起长大	0.093	0.32	19	广西卫视	铁道风云	0.086	0.29
20	四川卫视	前行者	0.083	0.29	20	四川卫视	前行者	0.085	0.29
中央	中央电视台综合频道	问天	0.773	2.93	中央	中央电视台综合频道	问天	0.726	2.67

CSM63 4+ 2021年12月22日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2021年12月23日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	浙江卫视	输赢	2.392	8.12	1	湖南卫视	小敏家	2.423	9.3
2	湖南卫视	小敏家	2.372	9.04	2	上海东方卫视	三生有幸遇上你	2.257	7.54
3	江苏卫视	一起深呼吸	2.365	8.03	3	浙江卫视	输赢	2.241	7.5
4	北京卫视	输赢	1.926	6.51	4	北京卫视	输赢	2.202	7.34
5	上海东方卫视	也平凡	1.859	6.29	5	江苏卫视	一起深呼吸	2.179	7.28
6	广东卫视	创业年代	1.267	4.31	6	广东卫视	创业年代	1.043	3.5
7	深圳卫视(新闻综合频道)	突围	0.752	2.55	7	安徽卫视	周生如故	0.902	3.05
8	安徽卫视	周生如故	0.705	2.41	8	深圳卫视(新闻综合频道)	突围	0.736	2.54
9	黑龙江卫视	向往的生活	0.214	0.73	9	山东卫视	霞光	0.261	0.9
10	山东卫视	霞光	0.202	0.69	10	黑龙江卫视	向往的生活	0.223	0.75
11	重庆卫视	巡回检察组	0.182	0.62	11	天津卫视	金陵往事	0.159	0.53
12	天津卫视	金陵往事	0.173	0.59	12	重庆卫视	巡回检察组	0.132	0.44
13	湖北卫视	猴票	0.127	0.43	13	江西卫视	刑警之海外行动	0.124	0.42
14	辽宁卫视	小欢喜	0.118	0.4	14	湖北卫视	猴票	0.118	0.39
15	吉林卫视	流金岁月	0.113	0.38	15	吉林卫视	流金岁月	0.111	0.37
16	江西卫视	刑警之海外行动	0.11	0.38	16	东南卫视	陪你一起长大	0.106	0.35
17	东南卫视	陪你一起长大	0.09	0.31	17	辽宁卫视	幸福来敲门	0.098	0.33
18	贵州卫视	爱国者	0.086	0.3	18	贵州卫视	爱国者	0.093	0.32
19	广西卫视	铁道风云	0.081	0.27	19	四川卫视	前行者	0.084	0.28
20	安徽卫视	新鱼之恋	0.073	0.57	20	广西卫视	铁道风云	0.076	0.25
中央	中央电视台综合频道	问天	0.784	2.9	中央	中央电视台综合频道	问天	0.702	2.58

资料来源：卫视小露电，华鑫证券研究

1.5、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示，全网热度榜靠前的综艺有《哈哈哈哈哈第二季》《令人心动的offer第三季》《追光吧》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12月20日-12月23日）

日榜 2021年12月20日/周一		日榜 2021年12月21日/周二	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 哈哈哈哈哈 第二季 - 多平台开播 上线31天	9692.75 当日播放量: 6369.5万	1 哈哈哈哈哈 第二季 - 多平台开播 上线32天	9699.10 当日播放量: 2034.9万
2 追光吧 ↑2 多平台开播 上线31天	8820.15 ...	2 令人心动的offer 第三季 ↑7 腾讯视频独播 上线43天	8989.49 当日播放量: 721.7万
3 我们的滚烫人生 ↑4 芒果TV独播 上线11天	8688.63 当日播放量: 1216.7万	3 追光吧 ↓1 多平台开播 上线32天	8794.20 ...
4 青春环游记 第三季 ↓1 多平台开播 上线45天	8595.82 当日播放量: 408.9万	4 青春环游记 第三季 - 多平台开播 上线46天	8692.25 当日播放量: 354.5万
5 导演请指教 ↓3 腾讯视频独播 上线46天	8165.00 当日播放量: 512.1万	5 我的小尾巴 第二季 ↑1 爱奇艺独播 上线26天	8328.45 ...

日榜 2021年12月22日/周三		日榜 2021年12月23日/周四	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 哈哈哈哈哈 第二季 - 多平台开播 上线33天	9360.82 当日播放量: 1898.8万	1 哈哈哈哈哈 第二季 - 多平台开播 上线34天	9496.76 当日播放量: 2702.6万
2 令人心动的offer 第三季 - 腾讯视频独播 上线44天	9133.16 当日播放量: 3171.0万	2 令人心动的offer 第三季 - 腾讯视频独播 上线45天	9295.36 当日播放量: 3137.8万
3 青春环游记 第三季 ↑1 多平台开播 上线47天	8716.73 当日播放量: 344.8万	3 青春环游记 第三季 - 多平台开播 上线48天	8820.86 当日播放量: 446.6万
4 追光吧 ↓1 多平台开播 上线33天	8362.70 ...	4 导演请指教 ↑6 腾讯视频独播 上线49天	8777.99 当日播放量: 2637.5万
5 我的小尾巴 第二季 - 爱奇艺独播 上线27天	8279.31 ...	5 我的小尾巴 第二季 - 爱奇艺独播 上线28天	8576.15 ...

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截止2021年12月24日，页游数据更新如下：最热门的为《舰队Collection》和《火影忍者OL》。

图表 7: 过去 7 天网页游戏情况



资料来源: 17173 截图, 华鑫证券研究

手机游戏方面, 排行榜情况如下所示, 免费榜排名前二的手游为《绝对演绎》《王者荣耀》, 畅销榜排名前二的手游分别为《和平精英》《王者荣耀》。

图表 8: IOS 手游排行榜情况



资料来源: AppAnnie 截图, 华鑫证券研究

2、上市公司重要动态: 增减持、投资等情况

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资

证券代码	证券简称	公告日	内容
300533.SZ	冰川网络	2021年12月21日	关于5%以下股东股份减持计划的提示性公告
300459.SZ	汤姆猫	2021年12月23日	关于股东大宗交易暨减持计划实施进展的公告
300467.SZ	迅游科技	2021年12月23日	关于董事股份减持计划实施完成暨纾困进展的公告
300133.SZ	华策影视	2021年12月24日	关于控股股东,实际控制人及公司高管减持股份计划的预披露公告
603598.SH	引力传媒	2021年12月24日	股东、董事及高级管理人员减持股份进展公告
002425.SZ	凯撒文化	2021年12月25日	关于控股股东及其一致行动人减持计划实施完毕的公告

资料来源：Wind资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

自上而下看，上海制定2022年经济发展目标中，提及加强对新技术、新业态、新模式的前瞻研判，让科学家判断技术前景，让企业发现市场需求，让市场验证赛道价值。积极抢占数字经济赛道，全面推动城市数字化转型，引导企业加紧研究未来虚拟世界与现实社会相交互的重要平台，适时布局切入。自下而上看，企业端，主流媒体新华社采用区块链NFT技术推出中国首套“新闻数字藏品”，同时，新华网与上海文交所将联合打造具有行业领导力和规范性的国家级版权交易保护联盟链及国家级数字文创要素市场价值管理平台。上海政府及央媒均在借力新技术发力数字新经济，同时民营企业网易、百度以及A股企业也在积极参与其中。

文化传媒行业的发展是伴随内容与新媒介融合以及新用户圈层需求的共振，精神内容需求伴随物质满足后不断提升，2021年前三季度细分板块已实现较好回暖。从内容到媒介再到新世代用户均在助力中国文化强国的实现，旧秩序在洗牌，新秩序在建立，也为下一场传媒新消费的繁荣在底部蓄，给予2022年传媒新消费行业增持评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

本周重点推荐个股及逻辑：

重点推荐标的：投资维度，继网易通过“瑶台”举办全球首个元宇宙投资人大会后，元宇宙赛道再迎新产品，12月27日百度元宇宙社交应用希壤将正式上线，同时腾讯QQ音乐入局音乐元宇宙，12月31日将开启首个线上虚拟跨年音乐节，可关注元宇宙赛道下的重要组件NFT（C端数字藏品）、虚拟偶像数字人的B端应用角度，标的端可关注芒果超媒、蓝色光标、风语筑、奥飞娱乐、哔哩哔哩（b站）等；贺岁春节档维度，可关注华策影视、奥飞娱乐、光线传媒、横店影视、万达电影等。重点公司进展更新，**华策影视300133**（主投主控电影《反贪风暴5》12月31日将上映，深耕内容领域，公司旗下专注于影视素材库运营的华策新视界的商业价值也有望逐步提升）；

奥飞娱乐002292（2022年1月及2月两部大电影《萌鸡小队》《喜羊羊与灰太狼之筐出未来》将上映，2022年一季度业绩可期，同时在阿里蚂蚁链粉丝粒（更名鲸探）上发行喜羊羊数字资产后售罄，也凸显公司的IP商业价值；主业端，疫情压力测试致业绩短期承压，但伴随物流等改善后，公司的主业有望在2022年逐步回暖，新业务端公司也布局VRAR相关企业如诺亦腾、乐相科技等企业）；**蓝色光标300058**（蓝色光标销博特发布2022元宇宙营销广告图鉴，自布局元宇宙业务以来，公司先后与达摩院、当红齐天达成战略合作，并以亿元成立蓝色宇宙全资子公司，专注元宇宙业务，不仅是在资本端的投入，更是在内容和技术、人才、产业生态等领域注入，伴随未来智能化技术与产业虚实场景的结合，公司有望率先获益）；**风语筑603466**（12月23日公司发行可转债获核准，利于主业夯实；同时，公司具备开发数字虚拟人的技术储备且具有使用数字孪生的技术）；**哔哩哔哩9626**（将在12月31日晚上8点半举办2021“最美的夜”跨年晚会，届时影漫舞剧等多圈层渗透且IP也将亮相）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2021/12/24 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
9626.HK	哔哩哔哩-SW	288.01	-8.71	-15.39	-15.21	-33.07	-18.71	-18.94	未评级
300413.SZ	芒果超媒	53.70	1.11	1.31	1.61	48.23	40.95	33.28	未评级
1024.HK	快手-W	61.64	-125.25	-15.08	-4.25	-0.49	-4.09	-14.49	未评级
IQ.O	爱奇艺	31.27	-1.36	-1.15	-0.85	-22.99	-27.16	-36.87	未评级
0700.HK	腾讯控股	375.48	16.52	16.72	18.42	22.72	22.46	20.39	未评级
002739.SZ	万达电影	14.80	-2.99	0.36	0.65	-4.95	41.24	22.71	未评级
603103.SH	横店影视	12.66	-0.76	0.43	0.63	-16.71	29.54	20.18	未评级
300251.SZ	光线传媒	12.71	0.10	0.28	0.37	128.13	46.13	34.34	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	6.79	-0.33	0.06	0.13	-20.46	107.95	53.09	未评级
300133.SZ	华策影视	6.66	0.23	0.26	0.31	29.29	26.03	21.67	未评级
000681.SZ	视觉中国	22.49	0.20	0.30	0.39	111.34	76.21	58.10	未评级
0772.HK	阅文集团	40.02	-4.49	1.53	1.55	-8.91	26.22	25.81	未评级
603533.SH	掌阅科技	27.19	0.66	0.74	0.95	41.28	36.68	28.55	未评级
300788.SZ	中信出版	29.59	1.48	1.62	1.96	19.95	18.25	15.07	未评级
603096.SH	新经典	26.23	1.62	1.43	1.72	16.22	18.35	15.22	未评级
300058.SZ	蓝色光标	10.74	0.29	0.33	0.39	36.95	32.77	27.35	未评级
002605.SZ	姚记科技	20.53	2.72	1.86	2.28	7.55	11.03	9.00	未评级
2400.HK	心动公司	31.94	0.02	-1.12	-0.22	1,597.12	-28.41	-144.28	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.50	0.10	0.05	0.08	4.81	10.59	6.17	未评级
002555.SZ	三七互娱	25.64	1.31	1.20	1.49	19.62	21.41	17.19	未评级
603444.SH	吉比特	408.99	14.56	21.98	25.42	28.09	18.61	16.09	未评级
603258.SH	电魂网络	28.85	1.59	1.59	1.81	18.12	18.17	15.91	未评级
600633.SH	浙数文化	8.17	0.39	0.44	0.49	20.79	18.48	16.66	未评级
600556.SH	天下秀	14.36	0.16	0.26	0.39	87.83	54.91	36.61	未评级
002291.SZ	星期六	20.52	0.03	0.62	1.04	623.71	32.97	19.79	未评级
300896.SZ	爱美客	548.88	3.66	4.20	6.38	150.03	130.66	86.00	未评级
688363.SH	华熙生物	158.29	1.35	1.70	2.39	117.64	93.11	66.12	未评级
603466.SH	风语筑	28.50	1.17	1.16	1.45	24.26	24.59	19.66	未评级
300144.SZ	宋城演艺	13.98	-0.67	0.23	0.47	-20.86	59.51	29.58	未评级
9992.HK	泡泡玛特	37.21	0.44	0.80	1.27	84.56	46.47	29.25	未评级

资料来源: Wind资讯, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币汇率取1港元=0.8159元人民币; 美元对人民币汇率取1美元=6.3677元人民币; 表中股价均为人民币元; “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

5、风险提示

- (1) 产业政策变化风险
- (2) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (3) 行业竞争风险
- (4) 编播政策变化风险
- (5) 影视作品进展不及预期以及未获备案风险
- (6) 疫情波动的风险
- (7) 宏观经济波动的风险

■ 传媒新消费组简介

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021年11月加盟华鑫证券研究所，对传媒互联网新消费有长期跟踪经验。

于越：理学学士、金融硕士，拥有实业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒游戏互联网板块等。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。